

BOLETÍN MENSUAL

LA AGENCE FRANCE TRÉSOR TIENE COMO MISIÓN ADMINISTRAR LA DEUDA Y LA TESORERÍA DEL ESTADO EN MAYOR INTERÉS DEL CONTRIBUYENTE Y EN LAS MEJORES CONDICIONES POSIBLES DE SEGURIDAD.

Actualidad
de la Agence France Trésor

página 1

Actualidad
económica

página 2

Datos generales
sobre la deuda

página 3

Mercado
secundario

página 5

Deuda negociable
del Estado

página 6

Economía francesa
y contexto internacional

página 8

Actualidad
de la Agence France Trésor

TRIMESTRE RÉCORD PARA LAS EMISIONES DE LA AGENCE FRANCE TRÉSOR EN UN ENTORNO FAVORABLE AL MERCADO DE DEUDA SOBERANA EN LA ZONA EURO

Los volúmenes de deuda emitida por la Agence France Trésor durante el primer trimestre de 2019 han estado claramente orientados al alza como consecuencia de la fuerte demanda registrada por el mercado de deuda soberana de la zona euro en general y del francés en particular. La AFT ha aprovechado lo favorable de dicho contexto para lanzar 4 de las 6 obligaciones anunciadas en el programa indicativo de financiación del Estado para 2019.

Tras un mes de enero marcado por el lanzamiento de una nueva referencia con vencimiento a 2 años cuyo saldo en circulación se eleva actualmente a 11 100 millones de euros, en febrero, la AFT colocó 23 800 millones de euros en OAT –ofertas no competitivas incluidas– a los cuales se añadieron los 7 000 millones de euros emitidos por sindicación de la nueva OAT con vencimiento a 30 años (OAT 25 de noviembre de 2050). Esta operación, realizada el pasado 19 de febrero, acaparó todos los récords: récord histórico en términos de demanda de los inversores (31 000 millones de euros), de granularidad del libro de órdenes (casi 300 nombres), de volumen emitido (7 000 millones de euros) y récord absoluto de tipo de interés a la emisión (1,609%) para un título con este vencimiento.

En el mes de marzo vieron la luz dos nuevas emisiones de OAT: una nueva referencia con vencimiento a 10 años en el segmento de las obligaciones nominales, así como una nueva referencia indexada a la inflación europea (OAT*€i*) con vencimiento a 10 años.

En vistas de lo halagüeño de las condiciones de mercado, la AFT emitió el pasado 7 de marzo la OAT 0,50% 25 de mayo de 2029 por una cuantía de 8 000 millones de euros al término de las ONC1 con el fin de dar respuesta –de acuerdo siempre con su estrategia de emisión– a la demanda de los inversores. Se trata de la mayor cuantía nunca alcanzada por una operación de lanzamiento de una nueva OAT a largo plazo, tanto por sindicación como por subasta. En el segmento de los títulos indexados, la AFT subastó el pasado 21 de marzo la nueva OAT *€i* 0,10% 1 de marzo de 2029 por un importe de 2 100 millones de euros al término de las ONC¹.

NOUVELLES SOUCHES DE RÉFÉRENCE ANNONCÉES DANS LE PROGRAMME INDICATIF DE FINANCEMENT 2019 ET CRÉÉES AU PREMIER TRIMESTRE 2019



METTRE EN ESPAGNOL + TABLEAU

Fuente: Agence France Trésor

Con respecto al programa indicativo de emisiones para el ejercicio 2019, solo quedan por crear el nuevo título de referencia a 5 años, así como el nuevo título de referencia a 10 años destinado a sustituir a finales de año la OAT 25 mayo de 2029.

De esta manera, la AFT había colocado al término de este primer trimestre 77 600 millones de euros de deuda a medio y largo plazo de un programa anual de emisiones netas de recompra estipulado en 200 000 millones de euros. Con respecto a este objetivo de 200 000 millones de euros, la tasa de realización del programa de emisiones brutas se sitúa pues en el 38,8%, una tasa claramente superior a la observada en años precedentes en la misma época (34% de media para el periodo 2015-2018). Este nivel de ejecución del programa es reflejo ante todo de la flexibilidad de la política de emisión de la AFT, la cual permite adaptarse a la evolución de la demanda con el fin de ejecutar el programa anual de emisiones en las mejores condiciones posibles para el contribuyente francés. A finales de marzo de 2019, el tipo medio de financiación de las emisiones del año en lo que respecta a las OAT se situaba, por su parte, en el 0,42% (frente al 0,53% registrado en el conjunto de 2018).

¹ Los SVT tienen la posibilidad de presentar al término de cada subasta –con excepción de las subastas inversas o de intercambio– ofertas no competitivas (ONC) por una cuantía susceptible de representar el 25% del volumen de las subasta en las condiciones estipuladas en el anexo 3 de la Carta SVT.

LA EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA DE DEUDA SOBERANA FRANCESA

Par Christophe Duval-Kieffer, Responsable de la stratégie en matière d'inflation, Nomura

METTRE EN ESPAGNOL

En diciembre de 2018, el Eurosistema tenía la titularidad de unos 420 000 millones de euros de deuda pública francesa¹ comprados en el marco del programa de compras de activos PSPP. La deuda negociable de Francia en ese momento se elevaba a 1 771 000 millones de euros, lo que convertía al Eurosistema en el principal tenedor de deuda soberana francesa. A finales de 2018, el PSPP dejó de constituir una contribución positiva neta a la demanda de deuda soberana en euros para orientarse a la reinversión del importe de las obligaciones que van llegando a vencimiento.

Para que el saldo vivo de deuda francesa ligado al PSPP se mantenga constante, el Eurosistema deberá mantener su actividad en el mercado de deuda francesa. Habida cuenta del nivel del saldo vivo y del periodo de vencimiento medio de los títulos de deuda francesa tenidos en el marco del PSPP, el Eurosistema habrá de seguir comprando una media de unos 4 500 millones de euros de títulos de deuda francesa al mes mientras dure el programa de reinversión, esto es durante un periodo "prolongado" tras la primera subida de los tipos de interés del Banco Central Europeo (BCE). La volatilidad de las compras mensuales de títulos de deuda francesa efectuadas por el Eurosistema será no obstante muy acusada como consecuencia de los parámetros del programa de reinversión.

Dado que el principal inversor en deuda pública francesa (el Eurosistema) opta por una presencia algo menor, la composición de la demanda de títulos de deuda francesa también se ajusta. Anteriores encuestas del BCE, el Banco de Francia y DeNederlandscheBank contenían ciertas estimaciones acerca de la evolución de la demanda de deuda soberana inducida por el PSPP. De forma más concreta, dichas encuestas se han centrado en los importantes flujos de ventas de los no residentes en la zona euro hacia el Eurosistema observados durante el periodo de aplicación del PSPP. Los tenedores de deuda en euros y de deuda francesa no residentes vendieron parte de sus obligaciones de la zona euro al Eurosistema contribuyendo con ello al 50% de la constitución de la cartera de deuda del Eurosistema.

Con la finalización del PSPP, los no residentes en la zona euro deberían de jugar un papel creciente en la demanda de deuda soberana en euros y de deuda francesa. Es de hecho el caso desde mediados de 2018, momento marcado por una bajada de las compras en el marco del PSPP y por el adelanto creciente de la finalización del PSPP para finales de año. En abril de 2018, por ejemplo, los no residentes en la zona euro se convirtieron en compradores netos de títulos de deuda a largo plazo de la zona euro (en cifras anuales), y ello por vez primera desde hacía casi tres años. Hoy hay señales que permiten pensar que esta tendencia al cambio se acelera, aun cuando su intensidad sigue estando subordinada a los diferenciales de rentabilidad.

De esta manera, las cifras de enero relativas a la balanza de pagos demuestran que los inversores japoneses han comprado deuda de la zona euro de forma masiva. Este perfil de inversores compró, por primera vez en dos meses, 1 492 000 millones de yenes (13 600 millones de dólares americanos) en obligaciones de la zona euro, es decir el mayor volumen de compras netas en cuatro meses. Los japoneses compraron títulos de deuda francesa de forma masiva (1 261 000 millones de yenes = 11 500 millones de dólares americanos) después de haberlos vendido entre los meses de octubre y diciembre. Se trata de la compra neta más importante desde enero de 2018. Los rendimientos de las OAT a 10 años convertidos en yenes bajaron de forma acusada en noviembre, acercándose así a los rendimientos de los bonos del gobierno japonés (JGB) a 20 años. A continuación, es decir en noviembre y diciembre, los inversores refrenaron sus inversiones en títulos de deuda francesa probablemente como consecuencia de la reducción del diferencial entre los rendimientos. No obstante, el margen de variación de los tipos comenzó a hacerse más importante en enero, algo que parece animó a los inversores japoneses a comprar deuda francesa.

La llegada de capitales de los no residentes en la zona euro no debería ser la única contribución positiva a la demanda de deuda emitida por Francia tras la finalización progresiva del PSPP. Las encuestas demuestran asimismo que, durante el periodo de vigencia del PSPP, los haberes en deuda soberana de algunos bancos de la zona euro cayeron muy por debajo de lo que habría sido su "nivel de referencia" habitual para dichos títulos de deuda. Algunas señales apuntan a que en los países *core*, y en particular en Francia, los bancos cambiaron las obligaciones de sus carteras de activos líquidos de alta calidad (HQLA) por "reservas excedentarias", un cambio que fue posible gracias a la generosa puesta a disposición de reservas realizada por el Eurosistema a cambio de títulos de deuda. Los bancos en Francia apreciaron de forma particular la contribución positiva de las reservas a sus coeficientes de liquidez: el coste de oportunidad de la tenencia de reservas fue bajo, ya que los rendimientos de las obligaciones nacionales se mantuvieron muy cerca del tipo de interés de la facilidad de depósito del BCE, cuando no por debajo. A medida que este coste de oportunidad evolucione de acuerdo con los nuevos parámetros de las operaciones TLTRO III anunciadas no hace mucho, es posible que asistamos a una sustitución de las reservas por títulos de deuda soberana.

¹Obligaciones de las agencias incluidas.

Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le Ministère de l'Économie et des Finances.

METTRE EN ESPAGNOL (DISCLAIMER DANS AUTRES BM)

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

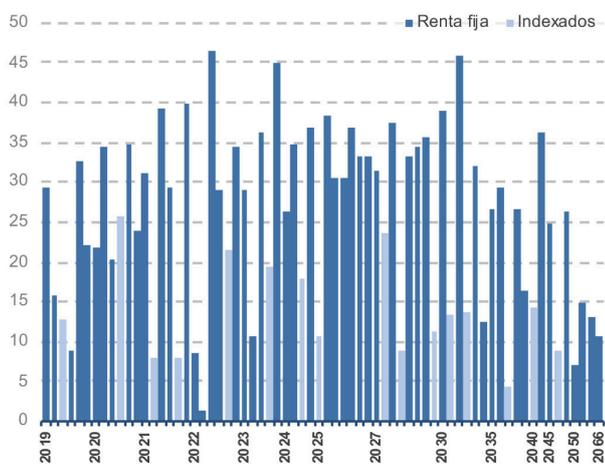
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Abril 2019	Fecha de subasta	1	8	15	23	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	3	10	17	25	02/05	24	8	24
Mayo 2019	Fecha de subasta	6	13	20	27	/	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	/	20	6	20

 Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 28 DE FEBRERO DE 2018

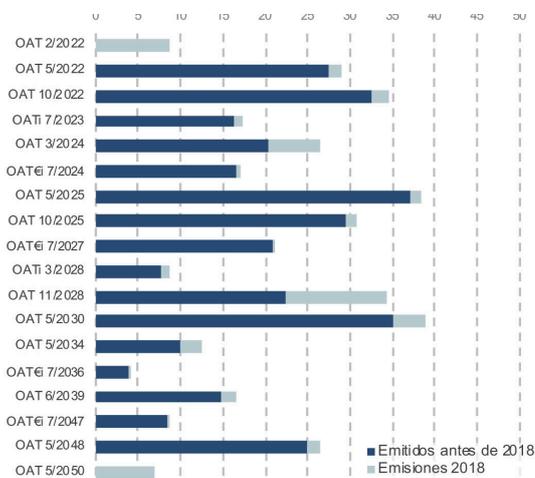
SALDO VICO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 28 DE FEBRERO DE 2018

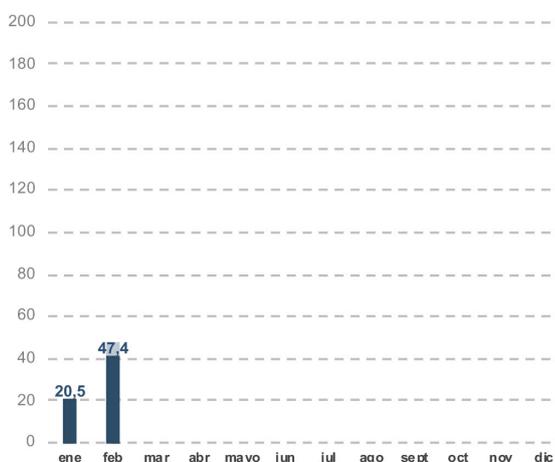
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES NETAS DE RECOMPRA A 28 DE FEBRERO DE 2018

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 28 DE FEBRERO DE 2018

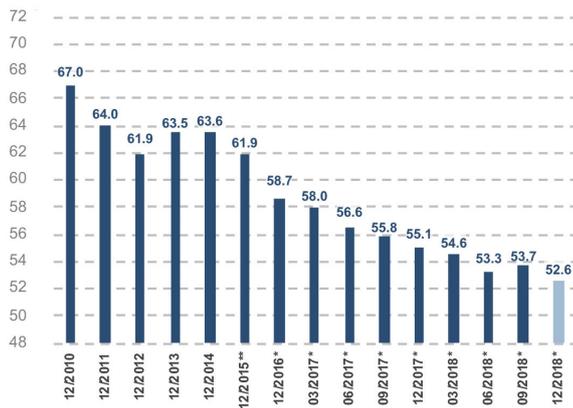
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
mar.. 2019	0,0	
abr.. 2019	13,6	29,3
mayo 2018	6,3	15,7
jun.. 2019	0,3	
jul.. 2019	3,1	13,0
ago.. 2019		
sept. 2018		
oct. 2019	12,6	41,5
nov.. 2019	1,5	22,2
dic.. 2019		0,0
ene.. 2020		
feb.. 2020		21,9

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 4º TRIMESTRE 2018

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



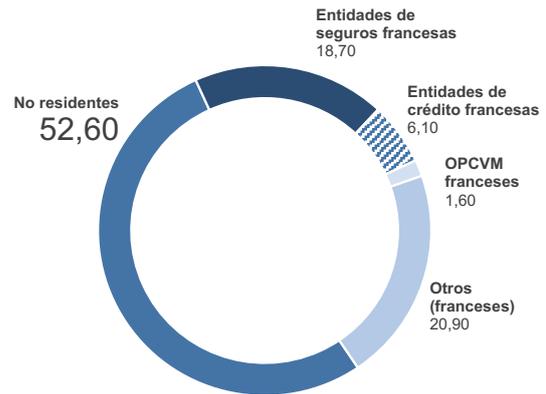
** Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** Cifras corregidas con las posiciones en instrumentos del último informe anual

Fuente: Banco de Francia

DISTRIBUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO POR GRUPOS DE INVERSORES: 4º TRIMESTRE 2018

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 28 DE FEBRERO DE 2019

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 682 263 887 210
Saldo vivo segregado	62 867 634 700
Vida media	8 años et 165 días
Total deuda a corto plazo	103 544 000 000
Durée de vie moyenne	111 días
Saldo vivo total	1 785 807 887 210
Vida media	7 años y 358 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2014 HASTA EL 28 DE FEBRERO DE 2019

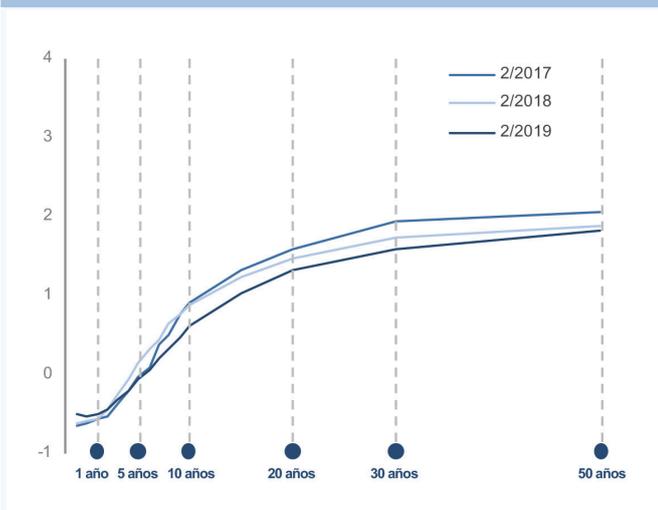
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2016	Finales 2017	Finales 2018	Finales ene. 2019	Finales feb. 2019
Saldo vivo de la deuda negociable	1 621	1 686	1 756	1 771	1 786
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	200	202	220	221	223
Medio y largo plazo	1 487	1 560	1 644	1 664	1 682
Corto plazo	134	126	113	107	104
Vida media de la deuda negociable	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	195 días	296 días	336 días	325 días	358 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

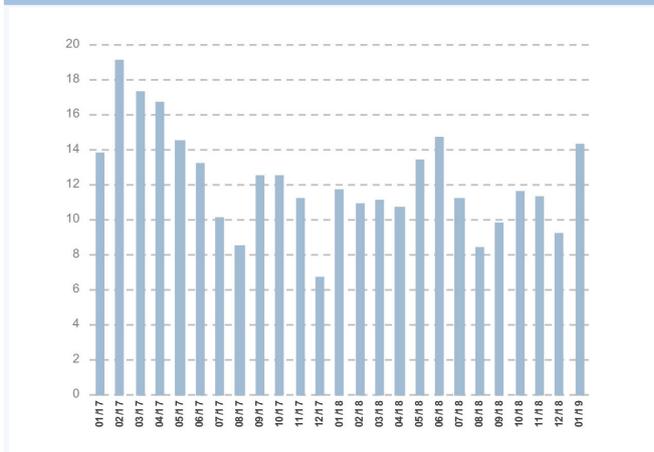
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES TITRES À MOYEN ET LONG TERME

EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT, excluyendo flujos realizados en el marco del programa de compra de títulos del sector público del Eurosistema

MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT

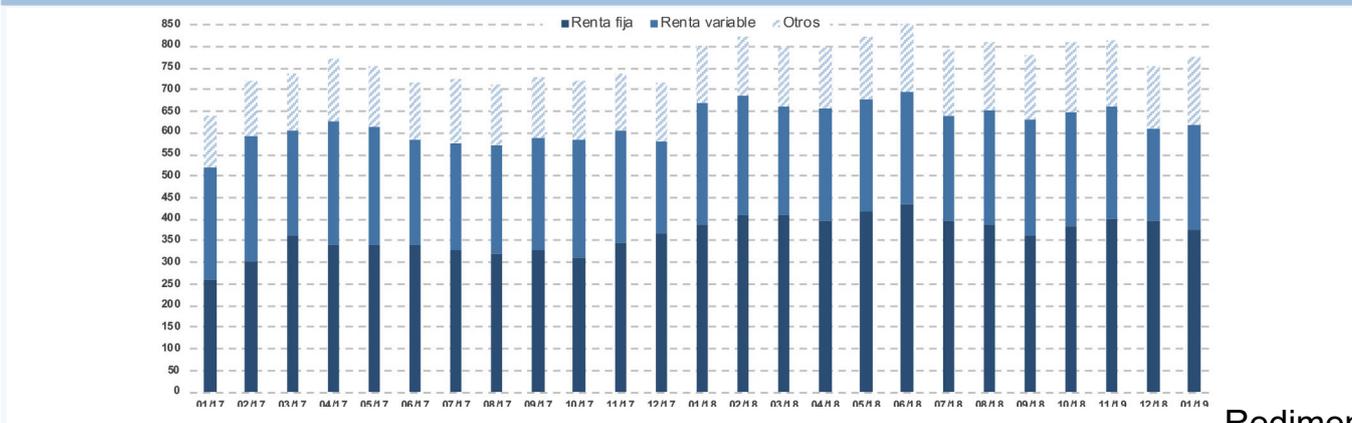
EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: Eurcolear

SALVO VIVO DE LOS REPOS DE LOS ESPECIALISTAS EN VALORES DEL TESORO (SVT) A FINAL DE MES

EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT

Redimensionner



DEUDA A CORTO PLAZO A 28 DE FEBRERO DE 2019

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0125218190	BTF 6 marzo 2019	5 944 000 000
FR0125218208	BTF 13 marzo 2019	4 835 000 000
FR0124909641	BTF 27 marzo 2019	4 755 000 000
FR0125374993	BTF 3 abril 2019	6 327 000 000
FR0125218224	BTF 10 abril 2019	4 844 000 000
FR0125375008	BTF 17 abril 2019	6 087 000 000
FR0124909658	BTF 25 abril 2019	4 890 000 000
FR0125375016	BTF 2 mayo 2019	5 958 000 000
FR0125218232	BTF 8 mayo 2019	3 768 000 000
FR0125375024	BTF 15 mayo 2019	5 714 000 000
FR0124909666	BTF 22 mayo 2019	4 752 000 000
FR0125375032	BTF 29 mayo 2019	2 528 000 000
FR0125218240	BTF 5 julio 2019	3 100 000 000
FR0124909674	BTF 19 julio 2019	3 745 000 000
FR0125375065	BTF 3 julio 2019	3 731 000 000
FR0125064875	BTF 17 julio 2019	4 369 000 000
FR0125375073	BTF 31 julio 2019	2 271 000 000
FR0125064883	BTF 14 agosto 2019	4 235 000 000
FR0125064891	BTF 11 septiembre 2019	3 926 000 000
FR0125218257	BTF 9 octubre 2019	4 405 000 000
FR0125218265	BTF 6 noviembre 2019	4 204 000 000
FR0125375099	BTF 2 enero 2020	4 991 000 000
FR0125375107	BTF 29 enero 2020	4 165 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2019-2022) A 28 DE FEBRERO DE 2019

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff. ind.	Saldo vivo nomi. (€)	Segregados (€)	CAC
Vencimiento 2019		121 627 548 111				
FR0000189151	OAT 4,25 % 25 abril 2019	29 273 000 000			0	
FR0011708080	OAT 1,00 % 25 mayo 2019	15 735 000 000			0	x
FR0010850032	OATi 1,30 % 25 julio 2019	12 859 584 500 (1)	1,10005	11 690 000 000	0	
FR0000570921	OAT 8,50 % 25 octubre 2019	8 844 392 893			5 590 585 100	
FR0010776161	OAT 3,75 % 25 octubre 2019	32 695 000 000			0	
FR0011993179	OAT 0,50 % 25 noviembre 2019	22 177 000 000			5 000 000	x
FR0000570954	OAT cap. 9,82 % 31 diciembre 2019	43 570 718 (2)		6 692 154	-	
Vencimiento 2020		161 503 830 400				
FR0013232485	OAT 0,00 % 25 febrero 2020	21 885 000 000			0	x
FR0010854182	OAT 3,50 % 25 abril 2020	34 596 000 000			0	
FR0012557957	OAT 0,00 % 25 mayo 2020	20 469 000 000			0	x
FR0010050559	OAT€ 2,25 % 25 julio 2020	25 749 830 400 (1)	1,26784	20 310 000 000	0	
FR0010949651	OAT 2,50 % 25 octubre 2020	34 862 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25 % 25 noviembre 2020	23 942 000 000			3 000 000	x
Vencimiento 2021		156 011 686 440				
FR0013311016	OAT 0,00 % 25 febrero 2021	31 275 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€ 0,10 % 1 marzo 2021	7 863 646 440 (1)	1,03934	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 abril 2021	39 352 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 mayo 2021	29 504 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 julio 2021	8 126 040 000 (1)	1,04180	7 800 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 octubre 2021	39 891 000 000			0	
Vencimiento 2022		141 146 921 900				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 febrero 2022	8 642 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 abril 2022	1 243 939 990			513 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 abril 2022	46 422 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mayo 2022	28 912 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€ 1,10 % 25 julio 2022	21 428 981 910 (1)	1,12707	19 013 000 000	0	

(1) Valor nominal x coeficiente de indexación (valor nominal si el coeficiente es inferior a 1)

(2) Interés capitalizados a 31/12/2017 incluidos ; no propuesta a suscripción

* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

Los certificados de los títulos que se creen a partir del 1 de enero de 2013 van acompañados de cláusulas de acción colectiva (CAC) como todos los títulos obligacionistas de la zona euro, por tanto no asimilables a los títulos emitidos antes de esta fecha.

DEUDA MEDIA Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022 Y POSTERIORES) A 28 DE FEBRERO DE 2018

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff. ind.	Saldo vivo nomi. (€)	Segregados (€)	CAC
Vencimiento 2019		140 319 721 253				
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 marzo 2023	29 059 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 abril 2023	10 606 195 903			5 396 565 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mayo 2023	36 172 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 julio 2023	19 564 525 350 (1)	1,13319	17 265 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octubre 2023	44 918 000 000			440 085 000	
Vencimiento 2024		116 290 359 450				
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 marzo 2024	26 385 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mayo 2024	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	OAT€i 0,25 % 25 julio 2024	18 070 359 450 (1)	1,05545	17 121 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 noviembre 2024	37 025 000 000			51 000 000	x
Vencimiento 2025		110 018 383 418				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 marzo 2025	10 594 455 300 (1)	1,03290	10 257 000 000	0	x
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 mayo 2025	38 297 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 octubre 2025	30 653 928 118			2 850 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 noviembre 2025	30 473 000 000			0	x
Vencimiento 2026		103 265 000 000				
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 abril 2026	36 867 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mayo 2026	33 274 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 noviembre 2026	33 124 000 000			0	x
Vencimiento 2027		92 407 200 400				
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mayo 2027	31 451 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 julio 2027	23 502 200 400 (1)	1,11069	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octubre 2027	37 454 000 000			83 543 600	
Vencimiento 2028		76 601 054 934				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 marzo 2028	8 944 455 320 (1)	1,03118	8 674 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 marzo 2028	26 599 614 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mayo 2028	33 272 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 noviembre 2028	34 358 000 000			0	x
Vencimiento 2029		46 928 084 384				
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 abril 2029	35 644 880 458			2 669 546 100	
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 julio 2029	11 283 203 926 (1)	1,29185	8 734 144 000	0	
Vencimiento 2030		52 420 570 000				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mayo 2030	38 876 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 julio 2030	13 544 570 000 (1)	1,04189	13 000 000 000	0	x
Vencimiento 2031		45 948 000 000				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mayo 2031	45 948 000 000			54 500 000	x
Vencimiento 2032		45 759 601 900				
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 julio 2032	13 597 279 300 (1)	1,28458	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octubre 2032	32 162 322 600			11 161 357 400	
Vencimiento 2033 et plus		272 015 924 620				
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mayo 2034	12 464 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 abril 2035	26 678 000 000			4 827 037 000	
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mayo 2036	29 226 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 julio 2036	4 341 116 160 (1)	1,02192	4 248 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octubre 2038	26 534 000 000			4 732 931 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 junio 2039	16 530 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 julio 2040	14 216 093 710 (1)	1,18993	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 abril 2041	36 152 000 000			6 643 899 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mayo 2045	24 908 000 000			1 363 710 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 julio 2047	8 995 714 750 (1)	1,03697	8 675 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mayo 2048	26 409 000 000			789 800 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mayo 2050	7 000 000 000			0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 abril 2055	14 926 000 000			7 684 018 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 abril 2060	13 055 000 000			7 336 204 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mayo 2066	10 581 000 000			670 900 000	x

(1) Valor nominal x coeficiente de indexación (valor nominal si el coeficiente es inferior a 1)

(2) Interés capitalizados a 31/12/2017 incluidos ; no propuesta a suscripción

* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.



ÚLTIMOS INDICADORES COYUNTURALES

Producción industrial, deslizamiento anual	1,7%	01/2019
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-0,1%	02/2019
Tasa de desempleo (BIT)	8,8%	T4-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,3%	02/2019
• total ex-tabaco	1,1%	02/2019
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,2 MME	01/2019
	-3,6 MME	12/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	0,9 MME	01/2019
	-0,1 MME	12/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,23%	28/3/2019
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,31%	28/3/2019
Euro/dólar	1,12	28/3/2019
Euro/yen	124,16	28/3/2019

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2017	2018	Nivel a finales de enero		
			2017	2018	2019
Saldo del presupuesto general	-73,35	-76,88	-7,97	-7,96	-12,30
Ingresos	313,59	313,82	25,42	25,66	19,34
Gastos	386,94	390,69	33,38	33,62	31,63
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	5,53	0,82	2,57	-2,79	-4,96
Saldo global de ejecución	-67,67	-76,05	-5,40	-10,76	-17,25

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

Fuente: Minefi

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

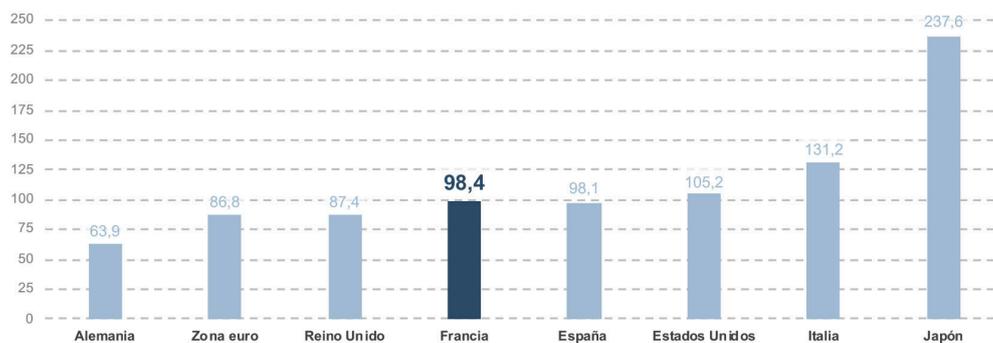
EN % DU PIB



Fuentes: Eurostat, Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2017

EN % DU PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, Insee

ABRIL 2019 

5 Comercio exterior en valor en febrero	5 Balanza de pagos en febrero	10 Producción industrial: índice de febrero	11 Precios al consumo: índice de marzo	15 Reservas internacionales netas en marzo	17 Inflación (IPC armonizado): índice de marzo
24 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de abril	24 Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de abril	26 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de abril	26 Demandantes de empleo 2019 T1 (OIT)	30 Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2019 T1	30 Gasto de los hogares en bienes en marzo
30 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de marzo					

MAYO 2019 

7 Comercio exterior en valor en marzo	7 Balanza de pagos en marzo	10 Estimación rápida del empleo asalariado: 2019 T1	10 Producción industrial: índice de marzo	15 Precios al consumo: índice de abril	15 Reservas internacionales netas en abril
17 Inflación (IPC armonizado): índice de abril	23 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de mayo	28 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de mayo	29 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2019 T1	29 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de abril	29 Consumption des ménages en biens en avril

Fuentes: Insee, Eurostat

Director de la publicación: Anthony Requin
Redacción: Agence France Trésor
Disponible en francés, inglés, árabe, chino, español, japonés y ruso

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • 

A TRADUIRE

Cette publication, propriété exclusive de l'AFT, est protégée, dans toutes ses composantes, par les dispositions du code de la propriété intellectuelle, notamment celles relatives aux droits d'auteur. Toute reproduction des contenus, intégrale ou partielle, par quelque moyen que ce soit, non autorisée par l'Agence, est strictement interdite. En conséquence, toute reproduction des contenus de l'œuvre, exclusivement limitée à des fins non commerciales, devra dans tous les cas obtenir l'autorisation du titulaire des droits. La demande d'autorisation devra être exercée auprès du directeur de la publication, par e-mail, à l'adresse suivante : « contact@aft.gouv.fr ». Les réutilisations devront indiquer la source et la date de la reproduction, assorties du symbole du copyright « ©Agence France Trésor ».



AGENCE
FRANCE TRÉSOR